

INFORME DE POLITICA MONETARIA

JUNIO 2026

Alberto Naudon, Vicepresidente

Presentación en Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, U, de los Andes | 25 de Junio de 2026



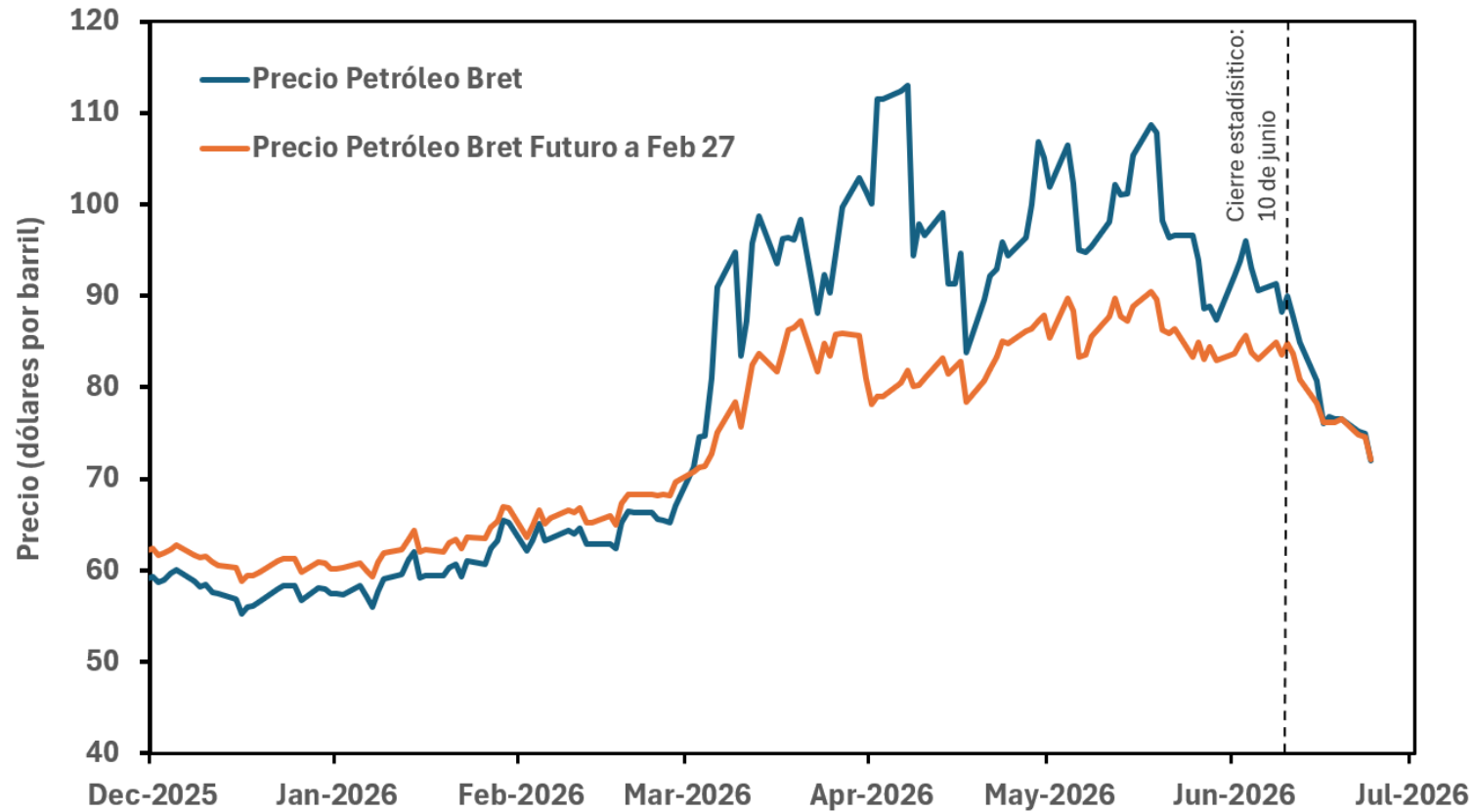
PINGÜINOS MAGALLÁNICOS
Parque Nacional Isla Magdalena

El conflicto en Medio Oriente elevó el precio del petróleo con fuerza, pero los mercados anticiparon un escenario relativamente benigno. Post acuerdo, el ajuste ha sido rápido



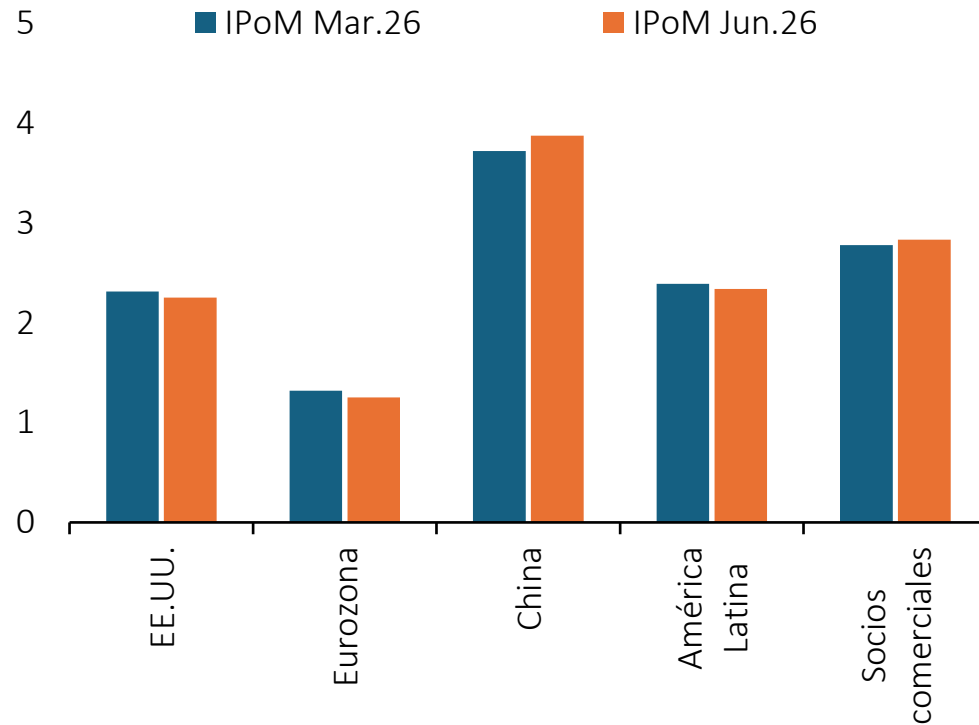
Precio petróleo Brent

(Dólares por barril)

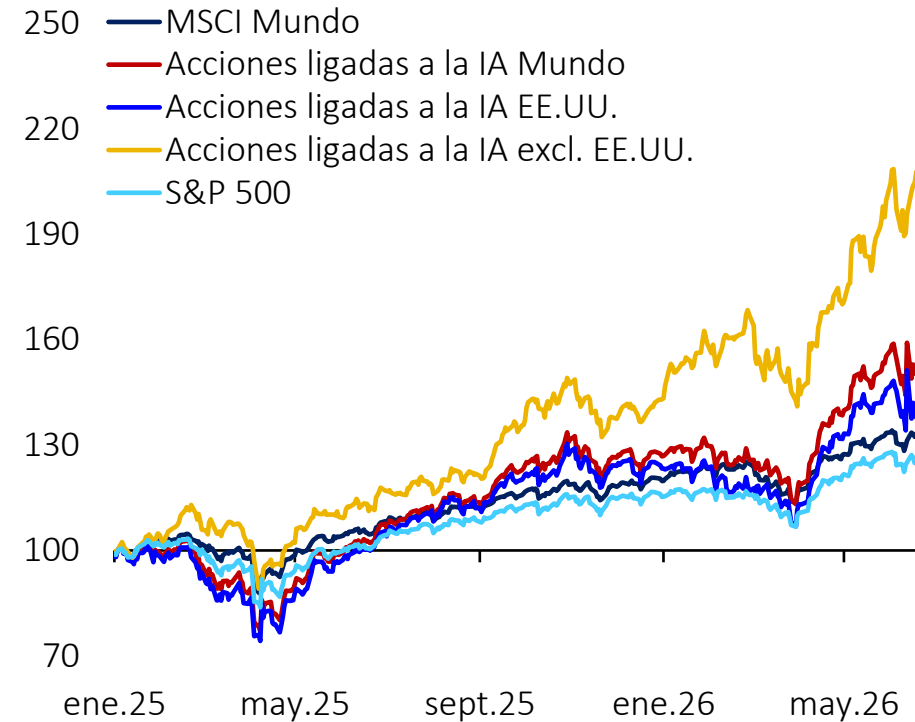


A pesar del shock energético, la actividad mundial se mantuvo resiliente, apoyada por el dinamismo de la inversión en el sector tecnológico

PIB proyectado socios comerciales prom. 2026-2028 (variación real anual, porcentaje)



Bolsa global (MSCI) y acciones ligadas a la IA (índice 100=01/01/2025)

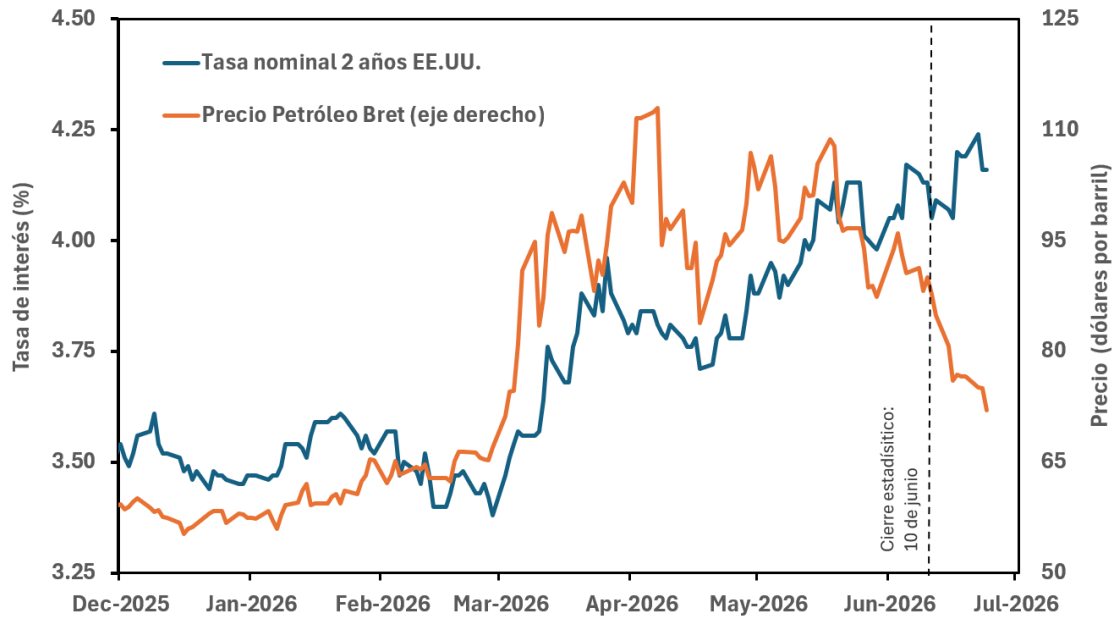


Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

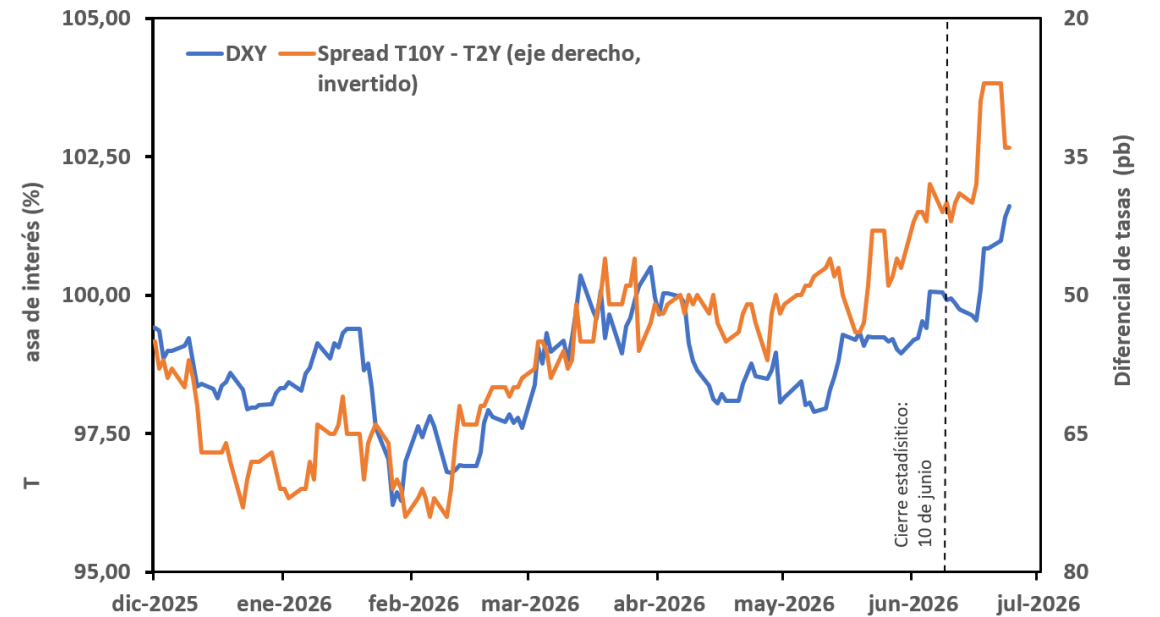
La resolución parcial del conflicto no revirtió el endurecimiento de la política monetaria global



Tasa nominal a dos años en EE.UU. y precio del Brent (porcentaje, dólares por barril)



Valor global del dólar y la pendiente de rendimiento (número índice, puntos base)



La política monetaria global se mantiene contractiva y el dólar firme, en un contexto de actividad resiliente y cobre en niveles históricamente altos

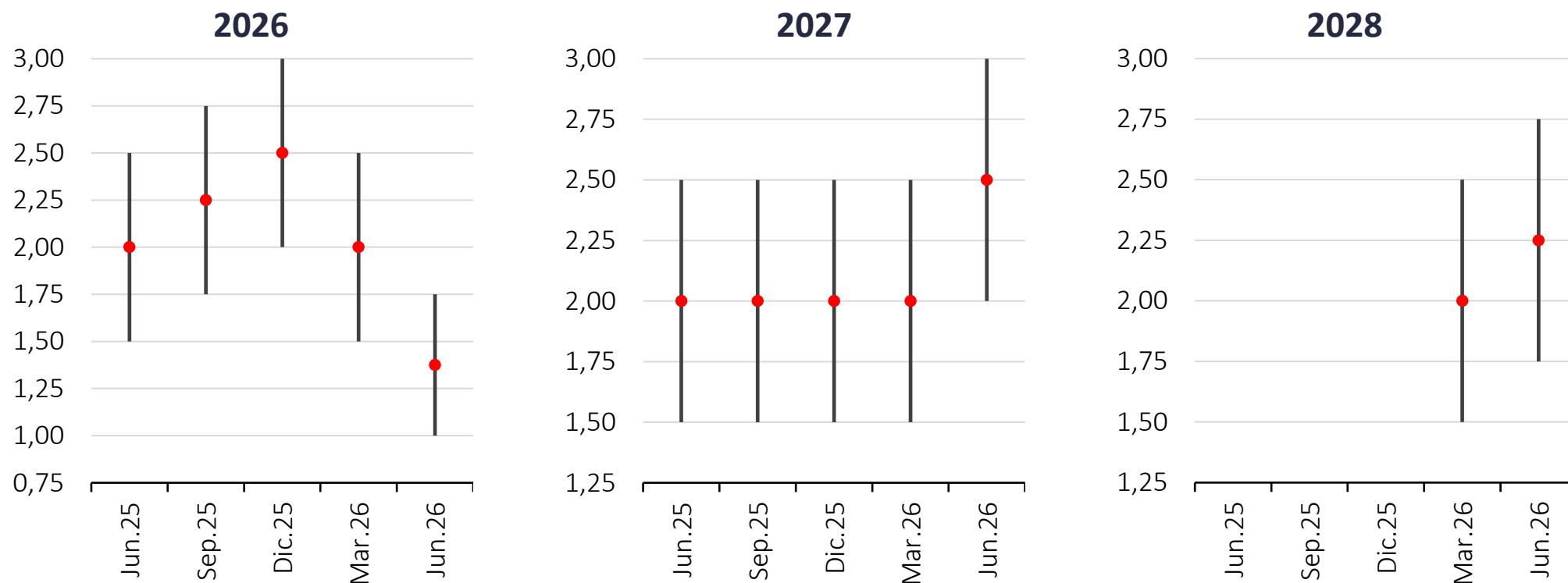


- **Petróleo:** el IPoM asumió precios altos en línea con los futuros al 10 de junio, que ya anticipaban una baja gradual. El acuerdo US-Irán aceleró ese ajuste — pero la incertidumbre sobre su consolidación persiste
- **Cobre alto:** US\$5,80/libra en 2026, sostenido por IA, transición energética y gasto en defensa
- **Crecimiento de socios comerciales estable:** ~2,8% en el trienio 2026–2028
- **Condiciones financieras globales:** tasas largas al alza y dólar firme, en un contexto donde la Fed se mantiene más restrictiva que el resto — un régimen que no cambia con la caída del petróleo

La actividad sorprendió negativamente en el primer trimestre por factores de oferta en su mayoría transitorios

Proyecciones de crecimiento del PIB (1)

(variación real anual, porcentaje)



(1) Puntos rojos corresponden al punto medio de los rangos de crecimiento, para fines comparativos entre proyecciones.

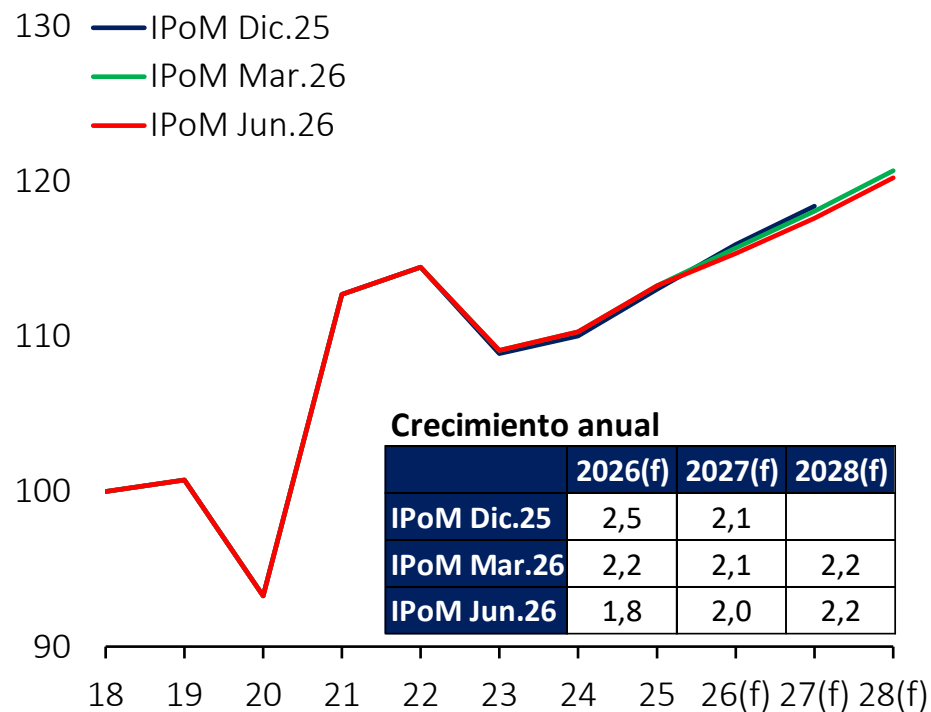
Fuente: Banco Central de Chile.

En la demanda interna, no hay grandes ajustes para el período 2026-2028, pero sí hay cambios en su composición, en especial para este año. Mientras el crecimiento del gasto público se revisa al alza, el consumo privado se modera algo, en línea con sus fundamentos



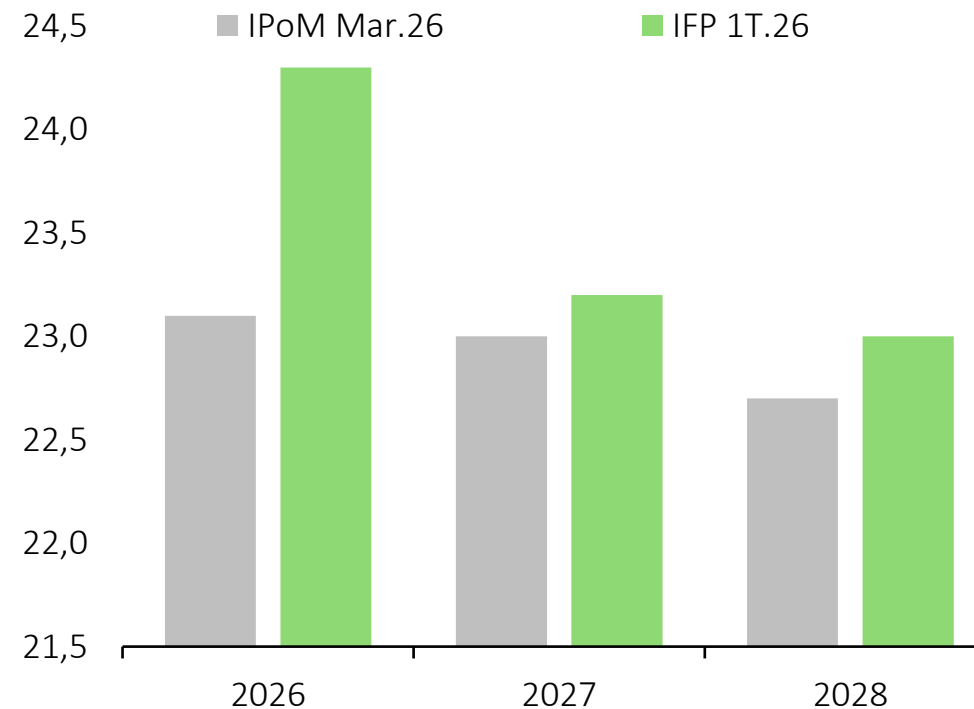
Proyección consumo privado

(índice 2018=100)



Proyecciones gasto público

(porcentaje del PIB)



(f) Proyección.

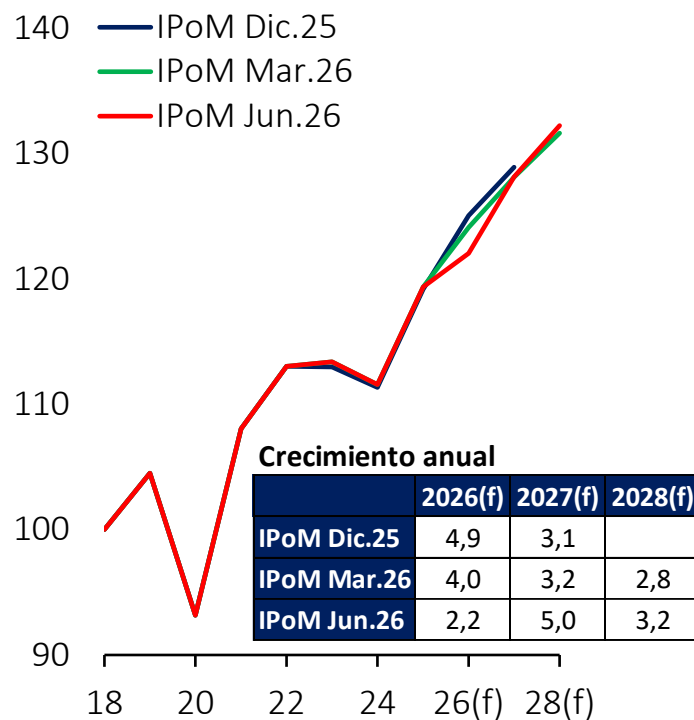
Fuente: Banco Central de Chile Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda.

Para la inversión, se estima una expansión menor en 2026 dadas las cifras efectivas más débiles en lo que va del año. No obstante, mejoran sus perspectivas para los próximos años



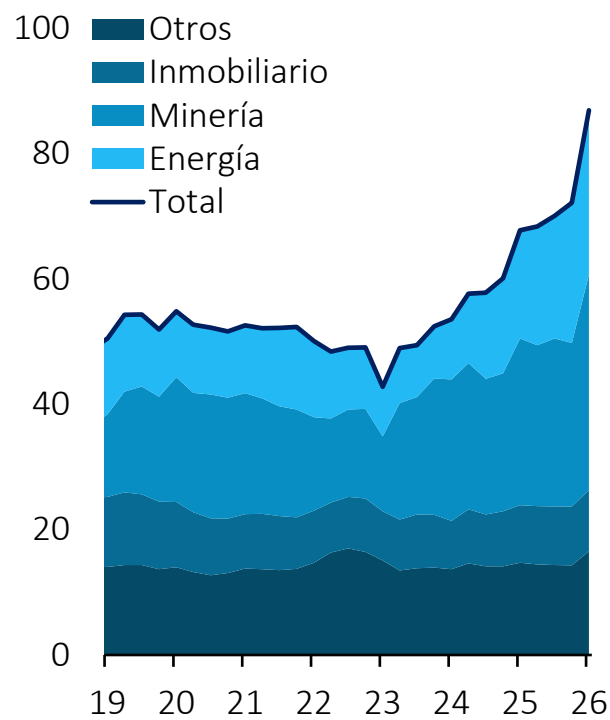
Proyección FBCF

(índice 2018=100)



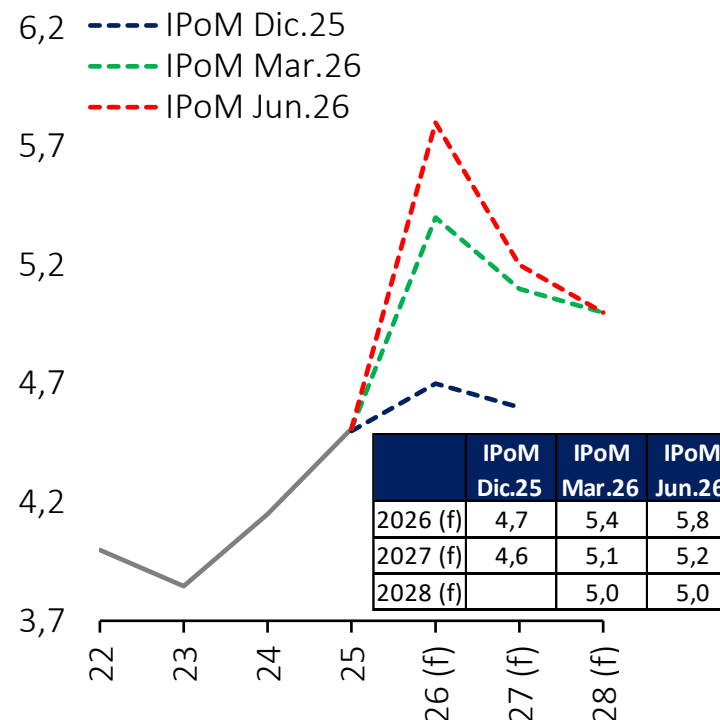
CBC: Perspectivas quinquenales (1)

(miles de millones de dólares)



Proyección precio del cobre (2)

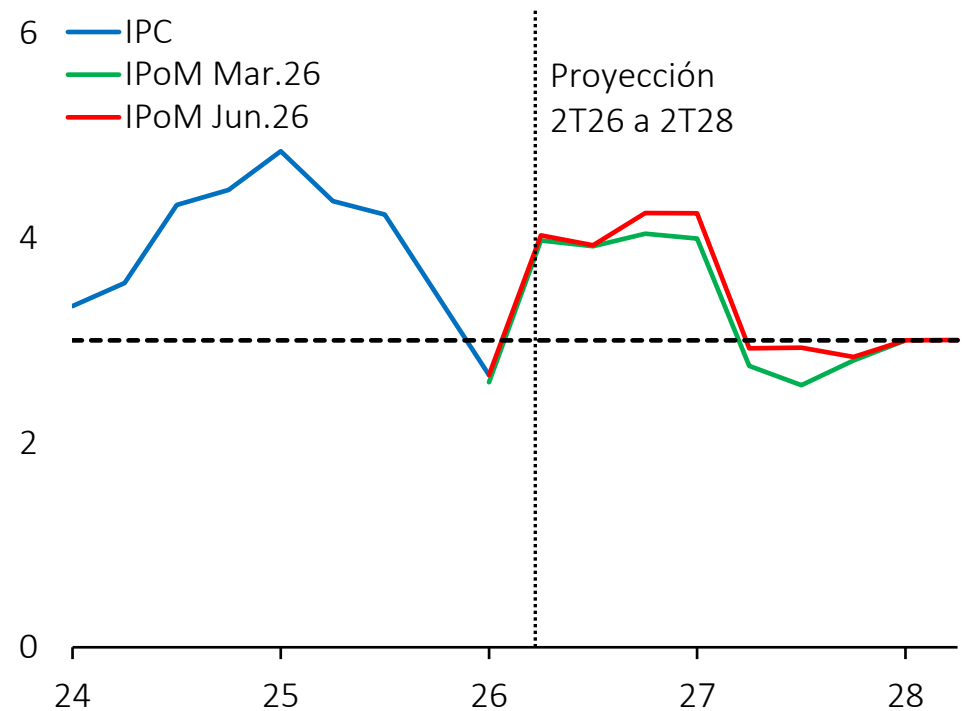
(dólares la libra)



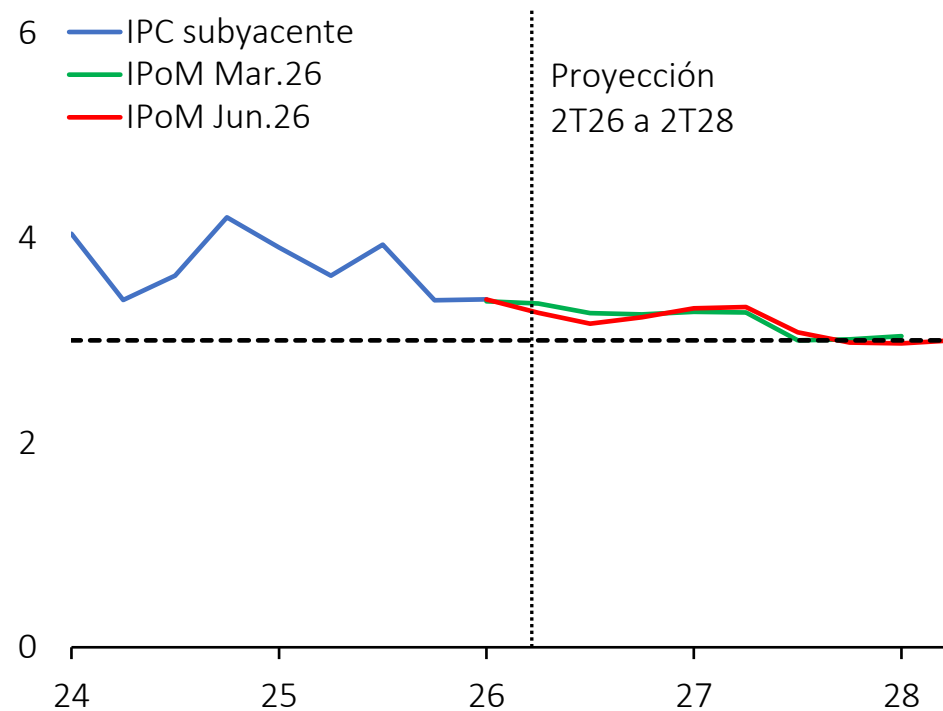
(1) Series desestacionalizadas. (2) Precio efectivo corresponde al promedio de cada año. Líneas punteadas corresponden a las proyecciones 2026-2028 contenidas en cada IPoM. (f) Proyección. Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg y Corporación de Bienes de Capital.

La inflación total subió por el petróleo; la subyacente evolucionó en línea con lo previsto

Proyección inflación total (variación anual, porcentaje)



Proyección inflación subyacente (1) (variación anual, porcentaje)



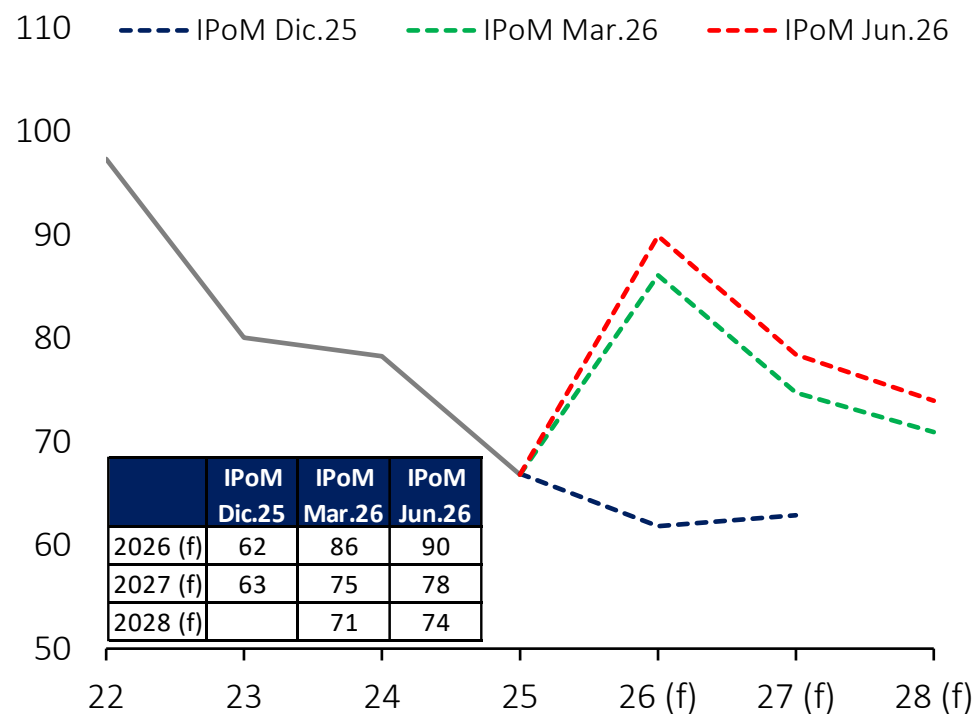
(1) Medida por el IPC sin volátiles.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

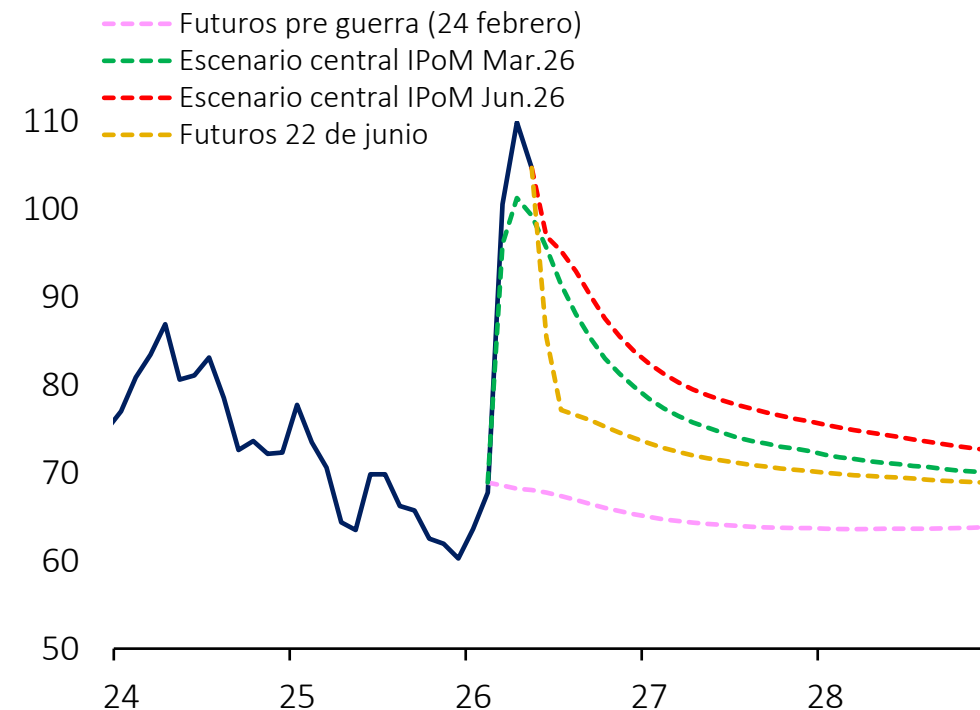
Si el precio del petróleo permanece en niveles más bajo que el supuesto del IPoM, la inflación total de fin de año será probablemente menor que lo proyectado



Precio del petróleo efectivo y proyecciones anuales (1) (dólares el barril, promedio WTI-Brent)



Curva de precios futuros (dólares el barril WTI)



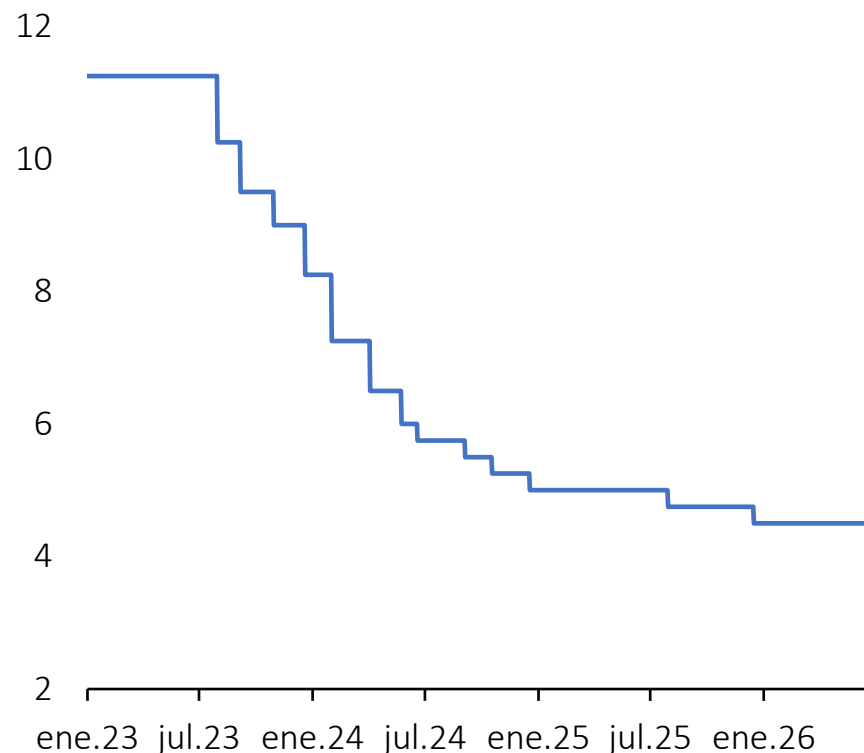
(1) Precio efectivo corresponde al promedio de cada año. Líneas punteadas corresponden a las proyecciones 2026-2028 contenidas en cada IPoM. (f) Proyección. Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg, FRED e Instituto Nacional de Estadísticas.

En su Reunión de Política Monetaria de junio, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 4,5%



Tasa de política monetaria (TPM)

(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

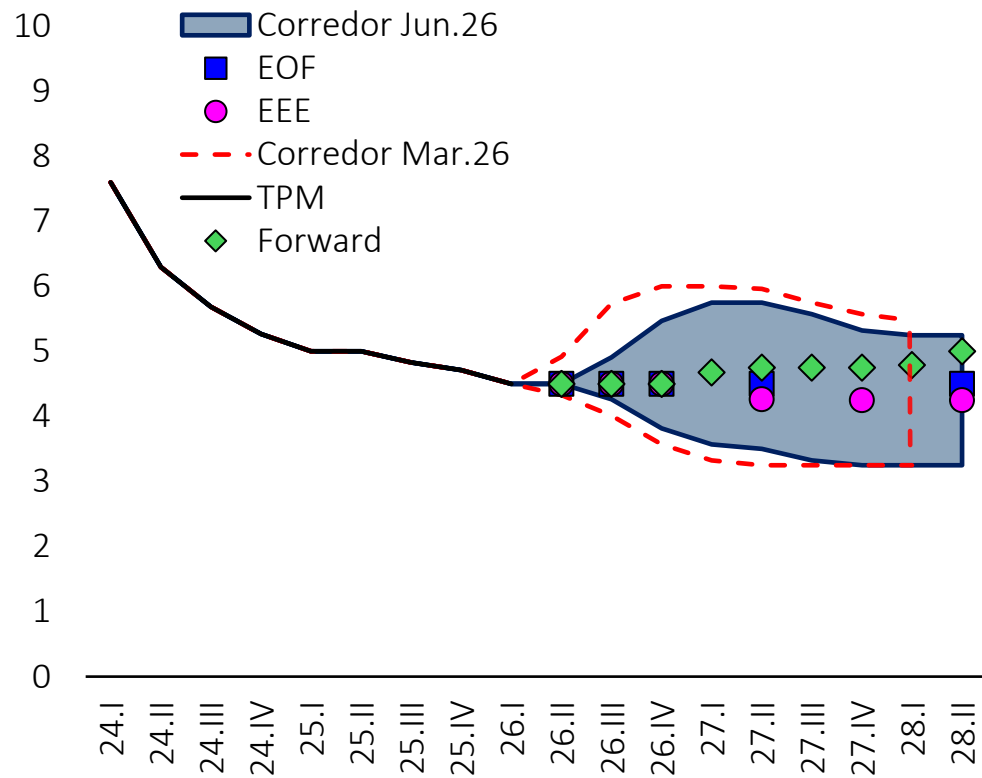
- ➔ El Consejo estima que el balance de riesgos para la inflación se ha ido equilibrando, aunque el escenario macroeconómico sigue sujeto a un grado de incertidumbre mayor al habitual.
- ➔ El conflicto en Medio Oriente no se ha resuelto definitivamente y la oferta mundial de petróleo no se ha normalizado.
- ➔ Por otro lado, si bien el desempeño de la actividad ha estado afectado principalmente por factores de oferta transitorios y las perspectivas de demanda no tienen mayores cambios, varios determinantes del consumo de los hogares han tenido un comportamiento menos favorable.
- ➔ De este modo, la evolución futura de la TPM irá evaluándose Reunión a Reunión en función del desarrollo de los acontecimientos.
- ➔ El Consejo reafirma que tomará las decisiones necesarias para cumplir con su objetivo de que la inflación proyectada se ubique en 3% en un horizonte de dos años.



Los límites del corredor de TPM están definidos por escenarios similares a los considerados en marzo

Corredor de TPM (1)

(promedio trimestral, porcentaje)



(1) Para detalles, revisar la nota del Gráfico II.8 del IPoM de junio de 2026.

Fuente: Banco Central de Chile.

Escenarios de sensibilidad: la política monetaria podría seguir un camino distinto al del escenario central, con trayectorias que están dentro del corredor de TPM.

Borde inferior

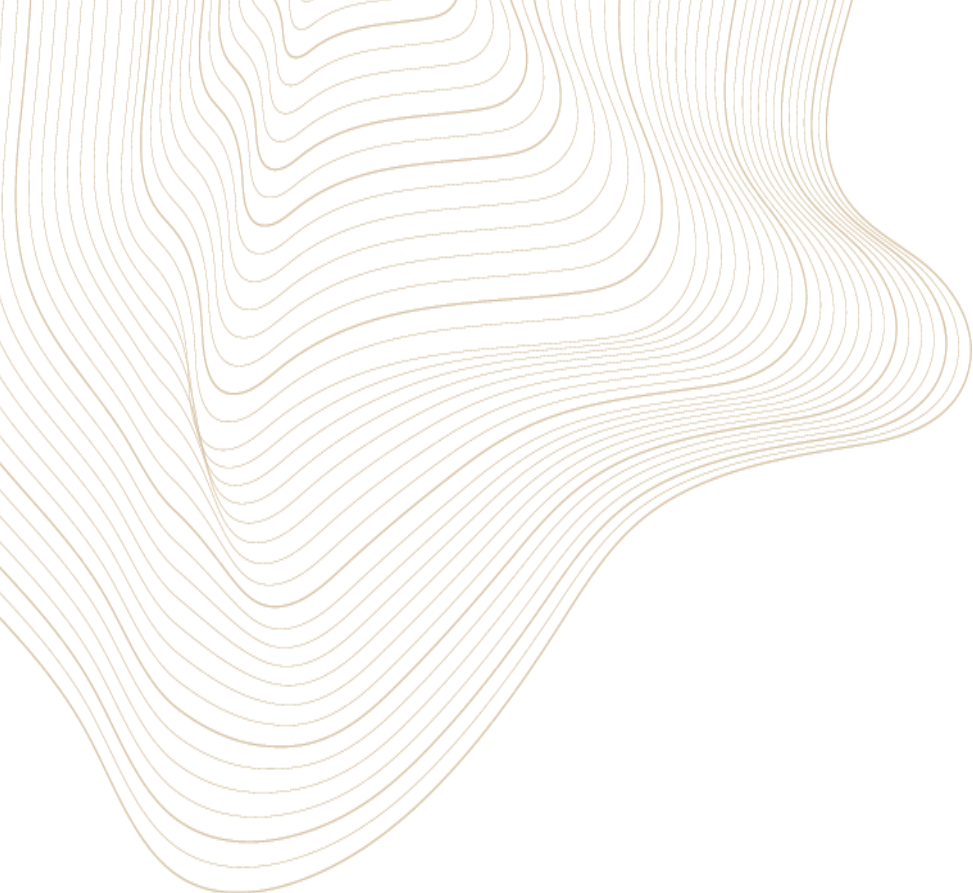


- Deterioro más marcado de la demanda local.
- Debilitamiento del mercado laboral y/o de las expectativas de hogares y empresas.

Borde superior



- Inflación es mayor y más persistente que lo previsto.
- Economía es más dinámica en Chile y el mundo.



INFORME DE POLITICA MONETARIA

JUNIO 2026

Presentación en Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, U, de los Andes | 25 de Junio de 2026



bcentral.cl

